



# 预期增量政策持续落地 助力资本市场行稳致远

上周沪指下跌0.84%，深证成指下跌1.55%，创业板指下跌5.14%。本周A股将如何运行？来看看各大机构的新投资策略，供投资者参考。

## 中信策略：站上起跑线 等待发令枪

市场当前正站在年度级别马拉松行情的起跑线上，政策信号、外部信号和价格信号的陆续明朗将成为发令枪，绩优股的加速出清给机构提供了更好的入场时机，配置上短期可以用部分低估值顺周期品种过渡，待三大信号明朗后积极增配绩优成长和消费内需。一方面，从三大信号来看，政策信号上，11月是相机抉择加码的关键窗口期，政策不会缺席也不会一蹴而就；外部信号上，美国大选落地不会改变A股向上的运行方向，但对行情结构会产生较大影响；价格信号上，国内经济在数量指标上有明显改善，价格信号拐点还需要等待。另一方面，从行情特征来看，当前题材股行情和ETF规模激增加速了主动管理型机构重仓股的出清过程，主要机构投资者未来具备较大加仓空间，待价格信号明确后绩优股将迎来绝佳买点。

## 银河策略：管理持续优化 助力股市长虹

此前A股大涨的两个主导因素中的政策预期带来的催化边际减弱，但仍是当前影响市场的主要因素。11月有多个重要会议需关注，十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在北京举行，预计11月8日之后会有大规模增量政策落地；另外需要关注11月美国大选情况，但外因结果并不会改变我们的趋势。短期内的市场波动性将受到多重因素共振的影响，然而影响A股中期趋势的根本是国内基本面+预期管理。随着A股三季报披露完毕，业绩端要转向看其边际变化。今年业绩差的板块及公司，三季报已经把利空出尽，盈利预测下调，其中消费板块有困境反转的可能，明年有可能业绩好转，后面看政策刺激拉动基本面改善。未来伴随政策加码，A股估值中枢有望持续抬升。

## 光大策略：保持多头思维 机会逐步转向

指数仍然有一定上行空间，但机会将逐步从β转向α。历史来看，短期市场迅速上行之时，市场通常会转为震荡上行，在各类政策的积极表态下，市场指数整体仍有上涨机会，但投资机会或将逐步从β转向α，未来一段时间投资结构的选择可能将更为关键。

配置方向上，关注政策相关行业+风险偏好提升主线。未来一段时间内，政策的陆续落地情况或将是市场交易的重要主线，建议关注有望受益于政策落地的泛地产基建相关资产（白酒、地产、建材）以及并购重组相关方向。此外，市场风险偏好的回升将有助于成长板块的估值修复，军工、TMT、新能源板块的部分个股或许有自下而上的机会。

## 申万宏源：从景气拐点角度选结构

短期市场演绎的两条主线都出现了低性价比信号：1.提前抢跑明年景气拐点的行情已明显扩散，演绎到了供给长期调整，但需求改善可见度偏低的周期品。2.交易资金定价小盘成长风格，市场博弈的复杂程度也已处于历史高位。现阶段，行情内生动力正在走弱，行情延续需要外生刺激（政策强刺激验证，中短期基本面改善可持续的线索）。未来一周，市场高度关注三个重要验证：人大常委会验证财政刺激具体方法；美国大选可能确立特朗普交易；11月美联储议息会议是市场推演宽松周期的又一个关键节点。

## 华金策略：延续震荡偏强结构行情

11月可能延续震荡偏强的结构性行情。1.分子端：11月经济和盈利可能有所修复。一是经济预期可能有所修复：内需修复下消费继续回暖、低基数下出口可能回升、财政政策发力和地产放松可能导致投资增速有所回升。二是企业盈利可能有所修复。2.流动性：11月可能进一步宽松。一是美联储11月大概率继续降息，国内可能跟进宽松，逆回购增加、降息降准都有可能。二是11月微观资金可能继续改善。3.风险偏好：11月政策可能继续支撑风险偏好。一是美国大选对国内情绪有扰动，但一旦落地，不论谁当选，市场情绪都可能有所修复。二是11月美联储大概率降息。三是人大常委会明确财政政策，可能提升国内市场情绪。

## 天风策略：静待赛点2.0新击球点

市场交易、情绪指标方面，换手率较9月大幅增加，处于2016年以来最高，成交额占前高比例数值为100%，个股趋势指标持续回升。投资者行为方面，回购规模环比回落，产业资本继续减持，且环比净减持幅度走阔，主体资金流处于上行通道，主因10月融资余额表现

较强，有效对冲新发基金、外资项的弱势。综上所述，10月份市场延续上月月底较强走势，大多数指标较上月持续回升，部分资产联动指标以及交易指标接近2024年年初，静待赛点2.0新击球点。

## 浙商策略：乐观应对日线震荡

上周市场震荡整理，主要宽基指数多数收跌。展望后市，我们认为将是“在区间震荡中寻找中线底部”的走势。其中，区间上沿是10月8日、9日阴线的部分，而区间下沿则是9月30日的跳空缺口。一旦大盘在未来2~3周内完成对10月18日低点的“确认”，那么后市有望进入“快速上涨-震荡整固-再度拉升”三部曲中的“再度拉升”阶段。配置方面，建议投资者注重操作纪律，以区间震荡的思路进行高抛低吸，逢涨不着急追高，遇跌则果断增配。行业配置方面，建议以“金融+科技”为主线，通过择时进行仓位加减，并且在选定的赛道内做好“高低切换”，同时辅线适当注意“轻指数、重个股”。

## 中泰策略：并购重组或为最受益方向

就中期而言，稳健高分红的国央企以及部分应收账款占比较高的央企龙头（如：建筑、环保等行业龙头）以及市值“破净”的地方国企才是本轮市值管理、并购重组与财政大力度化债政策下最受益的方向。整体而言，当前我们建议配置上重点关注政策上有边际催化的方向，包括以半导体/计算机/军工为代表的科技，兼顾化债（建筑/公用事业）和资本市场（央企国企）等。海外方面，我们认为市场出口链、港股科技等前期因特朗普当选预期而调整的板块或出现“逐步逢低布局”机会。同时，建议优选有色金属、工程机械、电力设备等细分领域。

据东方财富

投资有风险 入市需谨慎

## 2.3万亿元！巴菲特疯狂囤现金

11月2日，巴菲特旗下伯克希尔发布最新业绩。该公司三季度继续减持苹果，同时公司持有现金创下新高。

截至9月30日，伯克希尔现金及现金等价物总额升至3252亿美元（约合人民币2.32万亿元），再创历史新高，二季度为2769亿美元。

### 3252亿美元 现金储备再创新高

11月2日，伯克希尔·哈撒韦公布三季度财报显示，公司第三季度总营收929.95亿美元，略低于去年同期的932.10亿美元；营业利润同比下降6.2%至100.9亿美元，不及市场预期的109亿美元。第三季度每股收益为18272美元，净利润为262.5亿美元，去年同期亏损127.7亿美元。投资收益为205.1亿美元，去年为亏损297.8亿美元。

保险业务表现分化，三季度保险承保业务运营收入下降69%至7.5亿美元，而保险投资业务运营收入增长48%，至36.6亿美元。保险浮存金达到1740亿美元。

伯克希尔·哈撒韦第三季度现金储备升至3252亿美元，创下历史新高。这主要是因为巴菲特继续避免进行重大收购，同时削减了一些关键持股。二季度末，伯克希尔·哈撒韦现金储备为2769亿美元，一季度末为1890亿美元。

### 继续大幅减仓苹果 近期加仓这只股

截至三季度末，伯克希尔·哈撒韦70%的股权投资公

允价值集中在美国运通、苹果、美国银行、可口可乐和雪佛龙这五家公司。

季报显示，伯克希尔·哈撒韦在第三季度出售了1亿股苹果股票。在第二季度减持近50%苹果股份之后，第三季度伯克希尔·哈撒韦又减持了25%的苹果股份。自今年年初以来，伯克希尔·哈撒韦持有的苹果股份从9.05亿股降至3亿股，减少了约三分之二。

根据上周四晚间提交给美国证券交易委员会的一份文件，伯克希尔·哈撒韦继续大举增持卫星广播公司Sirius XM Holdings的股份，目前持有1.125亿股Sirius XM股票，持股比例为33.2%，价值30亿美元。

Wind数据显示，伯克希尔-A最新报收67.8万美元/股，最新市值9741亿美元，今年以来累计上涨24.95%。

### 巴菲特：不会支持任何总统候选人

相比伯克希尔的财报，市场更关注即将举行总统大选的巴菲特的政治立场。但当地时间10月23日，伯克希尔在官网发表声明称，巴菲特不会为政治候选人背书和提供支持。

声明表示，随着社交媒体使用率提高，出现了许多有关巴菲特代言投资产品以及认可和支助政治候选人的欺诈性说法。巴菲特目前并未并且将来也不会为投资产品背书，也不会为政治候选人背书和提供支持。

